



DIREKTØREN

Arbejdsmarkedsudvalget
Christiansborg
1240 København K

Sendt via Folketingets hjemmeside

Forslag til lov om ændring af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og forskellige skattelove (L 188)

Finansrådet ønsker med dette brev at gøre udvalget opmærksom på en række væsentlige problemer med lovforslaget, der muliggør, at Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD) kan drive bank- og realkreditvirksomhed i datterselskabsform.

Det er Finansrådets vurdering, at lovforslaget rummer både konkurrencemæssige og statsstøtteretlige problemstillinger. Forslaget vil således ikke styrke konkurrencen mellem banker, men derimod kunne skade konkurrencen. Forslaget tillader nemlig, at midler, der opkræves ved lov, anvendes i konkurrence med private, finansielle virksomheder. Dermed får en ATP-ejet bank adgang til midler, som ingen anden bank har adgang til, hvilket vil medføre, at en sådan bank kan opnå bedre rating på pengemarkedet end tilsvarende banker.

Samme vurdering er bekræftet af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i deres høringssvar fra 11. marts 2011, hvoraf det fremgår, at *"ATP's lovfæstede særstatus kan give datterselskaber, der driver penge- og realkreditinstitutvirksomhed, en konkurrencefordel i forhold til andre penge- og realkreditinstitutter, jf. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering af 9. februar 2011. Det gælder, selv om ATP via ejerskabet af penge- og realkreditinstitutter maksimalt må opnå en markedsandel på 5 pct. af det samlede udlånsmarked i et land. Senere i høringssvaret vurderer styrelsen, "at det ud fra konkurrencemæssige hensyn alt andet lige vil være en fordel, hvis det er muligt at finde en løsning, hvor ATP's ejerskab af virksomheder inden for penge- og realkreditvirksomhed ikke er permanent."*

De negative konkurrencemæssige konsekvenser af lovforslaget er også bekræftet af kreditvurderingsbureauet Moody's, der til dagbladet Børsen den 19. april 2011 udtaler, at *"denne mulighed antyder større statslig involvering i bank- og realkreditsektoren, hvilket kan have negativ effekt på konkurrencesituationen, idet svagere institutter kan modtage (indirekte) beskyttelse fra staten og dermed undergrave stærkere institutters konkurrencemæssige position"*. Udtalelsen underbygger, at ejerforholdet vil have en konkurrenceforvridende påvirkning på det eksisterende marked, og at dette vil give sig udslag i ratingbureauernes vurdering af en ATP-dattervirksomhed.

2. maj 2011

Finanssektorens Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 411/14
Dok. nr. 282244-v1

Finansrådet skal derfor opfordre til, at lovforslaget ikke nyder fremme. I stedet bør der søges en konkret løsning på de eventuelle problemer, som ATP's erhvervelse af delejerskab af FIH Erhvervsbank A/S måtte have medført, dog uden at det giver en generel fri adgang til at anvende statsmidler i konkurrence med private, finansielle virksomheder.

Side 2

I det følgende adresseres de ændringer, som er indsat efter, at lovudkastet var i officiel høring, og som derfor ikke har været behandlet i tidligere høringer.

Journalnr. 411/14

Dok. nr. 282244-v1

Værnsreglerne generelt

Det er Finansrådets opfattelse, at de foretagne ændringer i lovforslaget ikke ændrer på de førnævnte konkurrencemæssige og statsstøtteretlige betæneligheder. Det kan kun en tidsmæssig begrænsning af ejerskabet dæmme op for, hvilket også fremgår af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens høringssvar af 11. marts 2011 til lovforslaget. Styrelsen anfører, at *"ATP's lov-fæstede særstatus kan give datterselskaber, der driver penge- og realkreditinstitutvirksomhed, en konkurrencefordel i forhold til andre penge- og realkreditinstitutter"* og vurderer, *"at det ud fra konkurrencemæssige hensyn alt andet lige vil være en fordel, hvis det er muligt at finde en løsning, hvor ATP's ejerskab af virksomheder inden for penge- og realkreditinstitutvirksomhed ikke er permanent."*

Grundlæggende er det Finansrådets opfattelse, at de i lovforslaget nævnte værnsregler blot er henvisninger til eksisterende lovgivning. Det skal i forlængelse heraf bemærkes, at ingen af værnsreglerne adresserer den fordel, en ATP-dattervirksomhed kan opnå på pengelånemarkedet som følge af den implicite statsgaranti.

Finansrådet er desuden af den opfattelse, at de nævnte værnsregler ej heller er transparente, hvorfor det må anses som umuligt for interessenter at undersøge transaktionerne (og eventuel statsstøtte) mellem ATP og ATP's dattervirksomheder. Det er derfor også tvivlsomt, hvorvidt Finanstilsynet har en reel mulighed for at undersøge dette forhold. Lovforslaget giver ikke svar på, hvordan eventuelle overtrædelser af værnsreglerne vil blive sanktioneret.

Værnsreglerne vedrørende koncerninterne engagementer

Regelsættet vedrører lån fra dattervirksomheden til modervirksomheden, og i den forbindelse kræves en tilladelse fra Finanstilsynet. Nærværende situation er netop den modsatte, idet der typisk vil være tale om lån fra modervirksomheden til dattervirksomheden. Lån fra modervirksomheden til dattervirksomheden kræver ingen tilladelse, og lovgivningen fastsætter ingen begrænsninger i denne situation.

I lovforslagets bemærkninger nævnes det desuden, at ATP's ydelser til dattervirksomheder skal foregå i henhold til ATP's sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår og såkaldte arms length-vilkår. Først

og fremmest er det bemærkelsesværdigt, at disse krav ikke har fundet vej til lovtæksten, men udelukkende fremgår af bemærkningerne.

Side 3

Endvidere skal der henvises til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens notat af 9. februar 2011, s. 9, hvoraf det fremgår, at *"vurderingen af, hvad der ligger i 'markedsbaserede vilkår', vil være forbundet med et vist skøn. Hvis et datterselskab ejet af ATP skal fungere på helt samme vilkår som andre kommercielle selskaber, vil det forudsætte, at eventuelle transaktioner med ATP foregår på vilkår, der helt svarer til, hvad andre selskaber har mulighed for. Dette vil formentlig i praksis være meget vanskeligt at sikre."*

Journalnr. 411/14

Dok. nr. 282244-v1

"Når der ikke er ejermæssig adskillelse, vil der således være risiko for, at der opstår konkurrenceforvridning i forhold til andre kommercielle virksomheder."

Værnsreglerne vedrørende samlet udlån (maks. 5 pct.) og erhvervsudlån (maks. 7,5 pct.)

Finansrådet finder det betænkeligt, at opgørelsen af markedsandele skal baseres på indberetninger, der ikke er offentligt tilgængelige, idet der herved ikke vil være nogen indbygget transparens i rapporteringen. Lovforslaget angiver, at Finanstilsynet benyttes som kilde. Efter Finansrådets kendskab er det med det nuværende indberetningssystem til Finanstilsynet ikke muligt at korrigere for kundesegmenter på de enkelte filialer. Med andre ord er det ikke muligt at udskille udlån til f.eks. erhverv fra udlån til private. Det er ej heller muligt at opdele på inden- og udenlandske udlån, hvorfor der ikke kan afgrænses et præcist marked i f.eks. Danmark.

Det er heller ikke oplyst, hvorledes oplysninger om ATP's eventuelle dattervirksomheders markedsandele i andre lande skal indhentes. Der er Finansrådet bekendt ingen hjemmel til, at Finanstilsynet kan pålægge udenlandske myndigheder at oplyse om markedsandele for ind- og udlån i det pågældende land. Det er end ikke sikkert, at der i udlandet laves opgørelse over markedsandele på både samlet udlån og erhvervsudlån. Dette kan eventuelt være en forretningshemmelighed i de respektive udenlandske banker, hvilket kan umuliggøre efterkontrol af størrelsen af en ATP-dattervirksomheds udenlandske samlede udlån og erhvervsudlån.

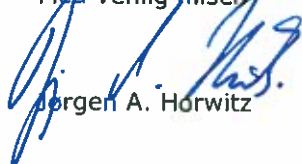
Værnsreglerne vedrørende erhvervelse af større kapitalandele

Ifølge bemærkningerne skal Finanstilsynet godkende ATP's erhvervelse af større kapitalandele eller stemmerettigheder i finansielle virksomheder. Dette er en generel regel i lov om finansiell virksomhed, hvorfor denne indføjel-se ikke giver nogen selvstændig mening i nærværende situation. Reglen har alene til formål at sikre, at den overtagende virksomhed økonomisk er i stand til at overtage andelen. Der er således ikke hjemmel til at foretage

nogen form for konkurrencemæssig vurdering eller vurdering af markedsan-
dele.

Side 4

Med venlig hilsen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. A. Horwitz', is written over the printed name.

Jørgen A. Horwitz

Direkte 3370 1001
jah@finansraadet.dk

Journalnr. 411/14

Dok. nr. 282244-v1